

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

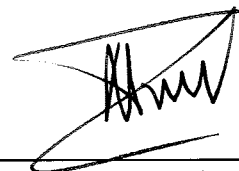


Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04132
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

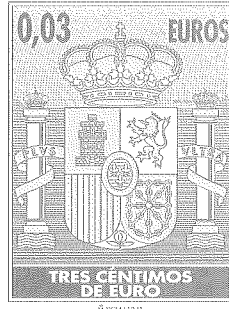


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA

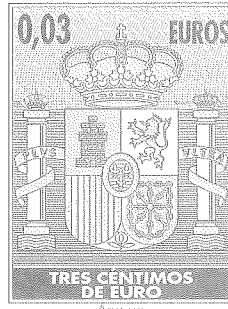


0M2131248

**TDA CAM 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
IMPRESA Y FOTOCOPIADORA



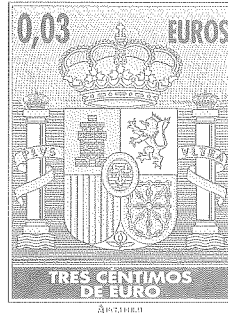
0M2131249

ÍNDICE

- Cuentas anuales
 - Balance de situación
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.^a
Miles de euros



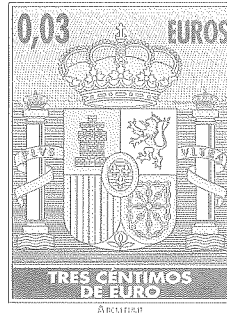
0M2131250

TDA CAM 2, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		161.981	193.060
I. Activos financieros a largo plazo	6	161.981	193.060
Derechos de crédito		161.981	193.060
Participaciones hipotecarias		129.870	156.235
Certificados de transmisión hipotecaria		25.125	29.003
Activos dudosos		6.986	7.822
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		41.639	44.824
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	72	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	25.251	27.078
Deudores y otras cuentas a cobrar		352	420
Derechos de crédito		24.898	26.655
Participaciones hipotecarias		20.080	21.774
Certificados de transmisión hipotecaria		2.855	2.952
Activos dudosos		1.763	1.676
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(11)	(11)
Intereses y gastos devengados no vencidos		133	172
Intereses vencidos e impagados		78	92
Otros activos financieros		1	3
Otros		1	3
VI. Ajustes por periodificaciones		3	-
Otros		3	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	16.313	17.746
Tesorería		16.313	17.746
TOTAL ACTIVO		203.620	237.884



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2131251

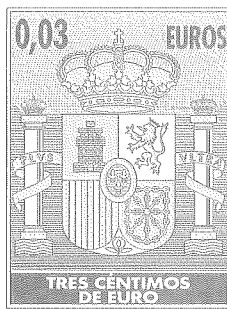
TDA CAM 2, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		172.263	207.279
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	172.263	207.279
Obligaciones y otros valores negociables		161.783	195.225
Series no subordinadas		134.583	168.025
Series subordinadas		27.200	27.200
Deudas con entidades de crédito		8.555	8.555
Préstamo subordinado		8.555	8.555
Derivados	11	1.925	3.499
Derivados de cobertura		1.925	3.499
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		34.371	35.362
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	26.674	28.610
Obligaciones y otros valores negociables		24.827	26.602
Series no subordinadas		24.699	26.402
Intereses y gastos devengados		128	200
Deudas con entidades de crédito		264	156
Intereses y gastos devengados		17	19
Intereses vencidos e impagados		247	137
Derivados	11	1.583	1.852
Derivados de cobertura		1.583	1.852
VII. Ajustes por periodificaciones		7.697	6.752
Comisiones		7.691	6.745
Comisión sociedad gestora		8	9
Comisión agente financiero/pagos		3	3
Comisión variable - resultados realizados		7.680	6.733
Otros		6	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(3.014)	(4.757)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(3.014)	(4.757)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		203.620	237.884



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2131252

TDA CAM 2, F.T.A.

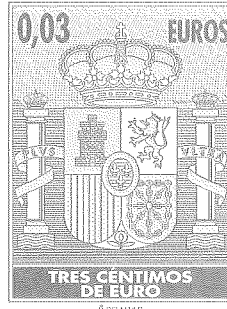
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	4.217	5.509
Derechos de crédito	4.179	5.439
Otros activos financieros	38	70
2. Intereses y cargas asimilados	(1.202)	(1.297)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.094)	(1.192)
Deudas con entidades de crédito	(108)	(105)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(1.968)	(2.887)
A) MARGEN DE INTERESES	1.047	1.325
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	(2)
Otros	-	(2)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.046)	(1.323)
Servicios exteriores	(29)	(33)
Servicios de profesionales independientes	(29)	(33)
Otros gastos de gestión corriente	(1.017)	(1.290)
Comisión de sociedad gestora	(45)	(52)
Comisión del agente financiero/pagos	(19)	(20)
Comisión variable - resultados realizados	(947)	(1.212)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1)	-
Deterioro neto de derechos de crédito	(1)	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.ª



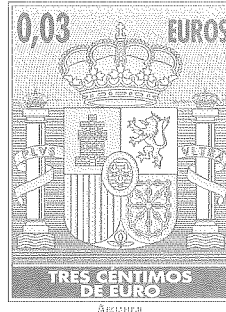
0M2131253

TDA CAM 2, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	972	785
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.037	860
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.232	5.521
Intereses pagados por valores de titulización	(1.165)	(1.218)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(2.069)	(3.519)
Intereses cobrados de inversiones financieras	39	76
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(65)	(74)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(46)	(54)
Comisiones pagadas al agente financiero	(19)	(20)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	(1)
Otros	-	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(2.405)	(2.540)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(2.369)	(2.500)
Cobros por amortización de derechos de crédito	32.777	34.262
Pagos por amortización de valores de titulización	(35.146)	(36.762)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(36)	(40)
Administraciones públicas - Pasivo	(1)	-
Otros deudores y acreedores	(35)	(40)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.433)	(1.755)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8 17.746	19.501
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8 16.313	17.746



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131254

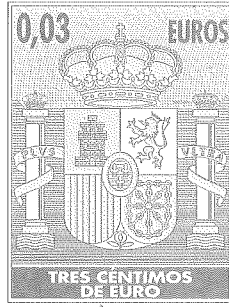
TDA CAM 2, F.T.A.

**Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(225)	(4.934)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(225)	(4.934)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.968	2.887
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(1.743)	2.047
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



0M2131255

TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, (en adelante “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 27 de junio de 2003, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.099.999.999,98 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 3 de julio de 2003.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 26 de junio de 2003 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 1.100.000.000 euros (Nota 9).

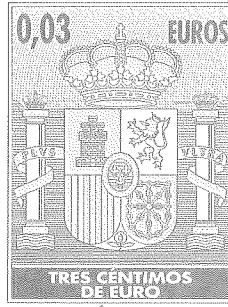
El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 958.506.777,71 euros.



CLASE 8.^a

www.caja.com



0M2131256

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 141.493.222,27 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

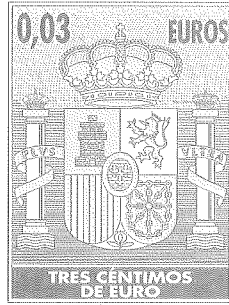
El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de participaciones y certificados de préstamos hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.



CLASE 8.^a
REPÚBLICA ESPAÑOLA



0M2131257

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago son iguales a la suma:

- Los importes depositados en la cuenta de reinversión y los rendimientos producidos por dichos importes, incluyendo en dichos importes el correspondiente al Fondo de Reserva.
- El saldo de la cuenta de tesorería abierta en el Agente Financiero, incluyendo los rendimientos producidos por dicho saldo.
- Adicionalmente estará disponible, en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tenga como origen las participaciones y los certificados.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos e impuestos.

Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A y B, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

3. Pago, en su caso, a Caja de Ahorros de Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) de la cantidad neta a pagar derivada del Contrato de swap.

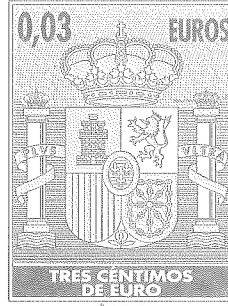
4. Pago de intereses de los Bonos A.

5. Pago de intereses de los Bonos B.

En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 5,3% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones y los certificados, y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedará postergado, pasando a ocupar la posición octava (8) siguiente de este orden de prelación.



CLASE 8.^a



0M2131258

6. Amortización de principal de los Bonos A.
7. Dotación del Fondo de Reserva.
8. En el caso del número (5) anterior, intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Amortización de principal de los Bonos B.

Amortización de principal de los Bonos B, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos B no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos A. En su caso, si se liquida el contrato de swap, se procederá al pago liquidativo que corresponda al Fondo.
10. Intereses devengados por el Préstamo por gastos iniciales.
11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
12. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
13. Amortización del principal del Préstamo para gastos iniciales.
14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
15. Amortización del Préstamo Participativo.
16. Remuneración variable del Préstamo Participativo (comisión variable de la entidad emisora).

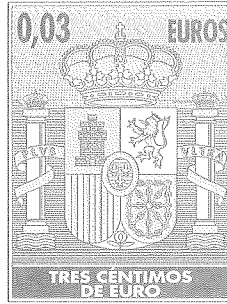
Otras Reglas

En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplican a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se sitúan, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengan intereses adicionales.



CLASE 8.^a



0M2131259

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,0215% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a la cuarta parte de 27.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2004) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo), no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

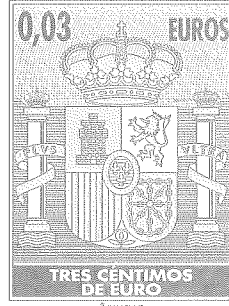
g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "el I.C.O."), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.



CLASE 8.ª



0M2131260

- El Agente de pagos recibe una remuneración igual a 3.000 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00324% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a I.C.O., con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 12 de septiembre de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 11. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo, que será asumido por Banco Sabadell, S.A.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamo para gastos iniciales.

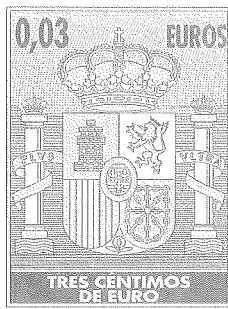
j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.



CLASE 8.^a
FOLIO 100-1000000000



0M2131261

- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

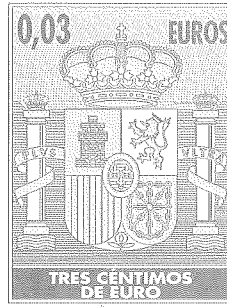
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



CLASE 8.^a
Nº 8116 01 00000001



0M2131262

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

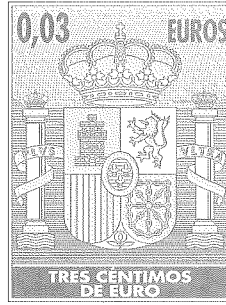
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j); y

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.



CLASE 8.^a
000 0000 0000 0000



0M2131263

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

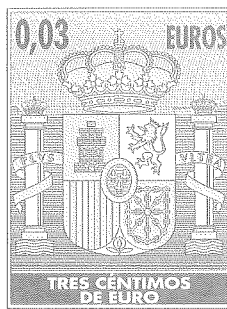
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.



CLASE 8.^a
Activos dudosos



0M2131264

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

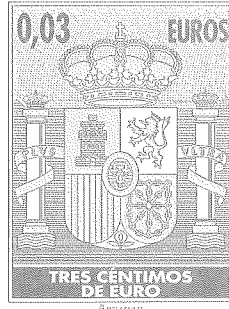
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131265

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

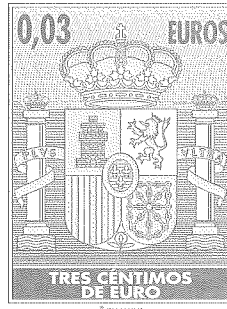
Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.



CLASE 8.^a



0M2131266

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

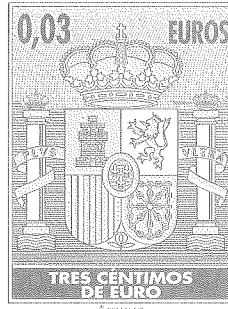
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.



CLASE 8.^a
www.boe.es



0M2131267

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

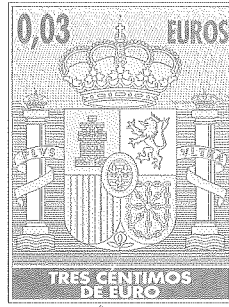
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131268

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

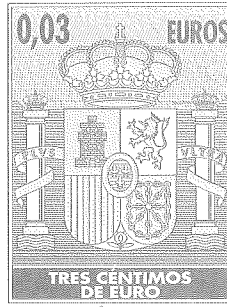
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131269

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

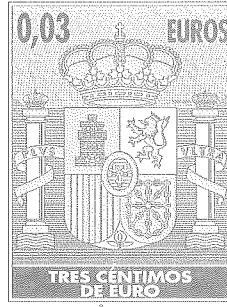
- **Derechos de crédito**

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtiene durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.



CLASE 8.^a
TRANSACCIONES FINANCIERAS



0M2131270

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a tres meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

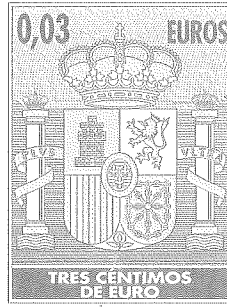
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100



CLASE 8.^a
www.bolsas.com



0M2131271

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

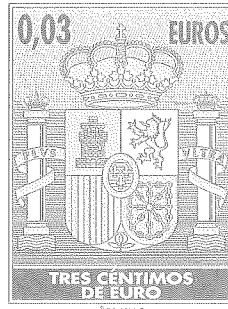
- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.



CLASE 8ª



0M2131272

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

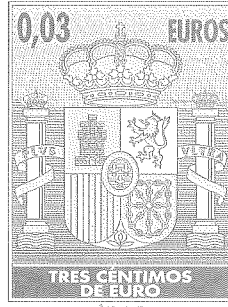
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.



CLASE 8.^a



0M2131273

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

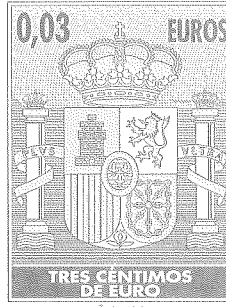
Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



CLASE 8.^a
[Illegible text]



0M2131274

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

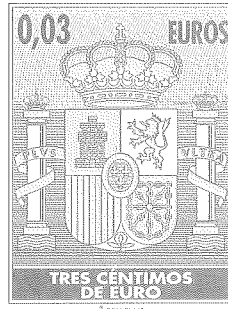
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.



CLASE 8.^a
No negociable



0M2131275

Desde la constitución la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

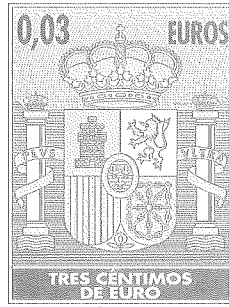
Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.



CLASE 8.^a
Escriba el código de la clase



0M2131276

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

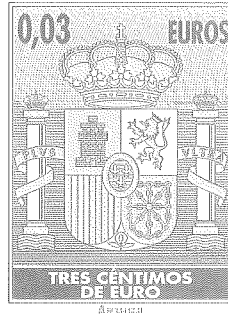
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	186.879	219.715
Deudores y otras cuentas a cobrar	352	420
Otros activos financieros	1	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.313	17.746
Total riesgo	203.545	237.884



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0M2131277

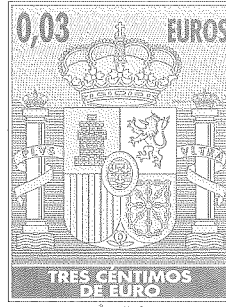
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	352	352
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	129.870	20.080	149.950
Certificados de transmisión hipotecaria	25.125	2.855	27.980
Activos dudosos	6.986	1.763	8.749
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(11)	(11)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	133	133
Intereses vencidos e impagados	-	78	78
	<u>161.981</u>	<u>25.250</u>	<u>187.231</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar		420	420
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	156.235	21.774	178.009
Certificados de transmisión hipotecaria	29.003	2.952	31.955
Activos dudosos	7.822	1.676	9.498
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(11)	(11)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	172	172
Intereses vencidos e impagados	-	92	92
	<u>193.060</u>	<u>27.075</u>	<u>220.135</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	3	3
	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2131278

6.1 Derechos de crédito

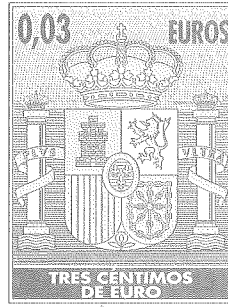
Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- Cada cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 2,13% (2013: 2,33%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta a nombre de éste en Banco de España por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.



CLASE 8.ª

ISSUE 10/2014



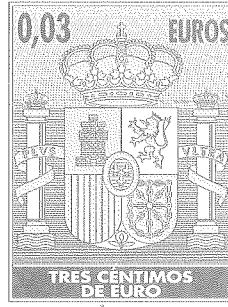
0M2131279

- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.



CLASE 8.^a

IMPORTE MÁXIMO: 400.000.000



0M2131280

- Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 3 de julio de 2003.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
 - Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más el margen del bono de la clase subordinada.

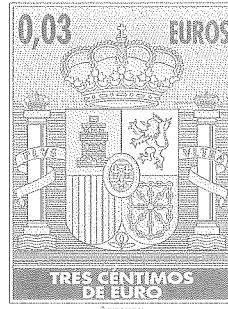
En el supuesto de que, aun respetando el límite de la renegociación, el tipo medio de la cartera fuera inferior al tipo de referencia de los bonos más 0,700%, el Cedente se compromete a abonar al Fondo la diferencia entre el tipo medio de la cartera y el tipo de referencia de los bonos más 0,700%.

Tal y como refleja el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131281

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	178.009	-	(28.059)	149.950
Certificados de transmisión hipotecaria	31.955	-	(3.975)	27.980
Activos dudosos	9.498	-	(749)	8.749
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11)	-	-	(11)
Intereses y gastos devengados no vencidos	172	4.128	(4.167)	133
Intereses vencidos e impagados	92	-	(14)	78
	<u>219.715</u>	<u>4.128</u>	<u>(36.964)</u>	<u>186.879</u>

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	209.218	-	(31.209)	178.009
Certificados de transmisión hipotecaria	35.840	-	(3.885)	31.955
Activos dudosos	8.563	935	-	9.498
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11)	-	-	(11)
Intereses y gastos devengados no vencidos	238	5.389	(5.455)	172
Intereses vencidos e impagados	108	-	(16)	92
	<u>253.956</u>	<u>6.324</u>	<u>(40.565)</u>	<u>219.715</u>

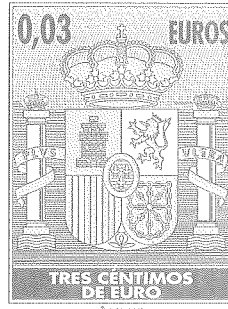
El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2014, 73 miles de euros (2013: no se registró saldo alguno) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de los derechos de crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	-	-
Adiciones	1	-
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>1</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
RENTA FIJADA POR EL ESTADO



0M2131282

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,59% (2013: 3,1%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,13% (2013: 2,33%), con un tipo máximo de 5,49% (2013: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 4.179 miles de euros (2013: 5.439 miles de euros), de los que 133 miles de euros (2013: 172 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 78 miles de euros (2013: 92 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

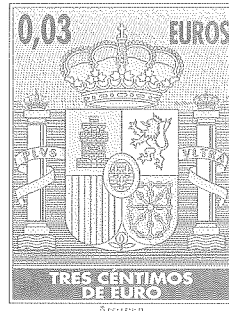
	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(11)	(11)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de mil euros (2013: no se registró saldo alguno), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”. El movimiento del mismo en los ejercicios de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(1)	-
Recuperación de intereses no reconocidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(1)</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
RECUPERACIÓN DE INTERESES NO RECONOCIDOS



0M2131283

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 51 miles de euros (2013: 50 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>24.698</u>	<u>21.992</u>	<u>20.213</u>	<u>18.387</u>	<u>17.302</u>	<u>57.459</u>	<u>26.628</u>	<u>186.679</u>

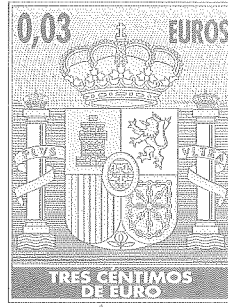
	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>26.402</u>	<u>23.972</u>	<u>22.294</u>	<u>20.527</u>	<u>18.636</u>	<u>69.848</u>	<u>37.783</u>	<u>219.462</u>

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a
 ESTAMPAS DE TIMBRE



0M2131284

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2014</u>
Saldo inicial	-
Altas	72
Bajas	-
Saldo final	<u><u>72</u></u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 72 miles de euros, se explica por altas por importe de 72 miles de euros (72 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

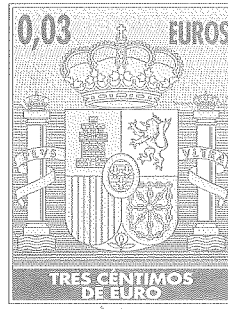
Al 31 de diciembre de 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

	2014					
	<u>Miles de euros</u>				<u>Miles de euros</u>	
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	72	(1)	0%	(*)	-	-
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.



CLASE 8.^a
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



0M2131285

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Barclays Bank PLC como materialización de una cuenta de reinversión, que es movilizadora sólo en cada fecha de pago y en el Agente Financiero como materialización de una cuenta de tesorería. La cuenta de reinversión devenga intereses al Euribor 1 mes más el 0,10% y se liquidan por meses naturales. La cuenta de tesorería no devenga intereses.

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	16.313	17.746
	<u>16.313</u>	<u>17.746</u>

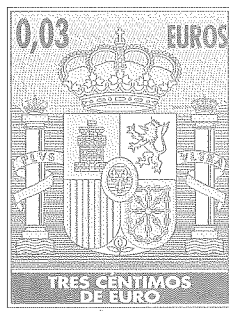
Ni a 31 de diciembre de 2014, ni a 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de recursos disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El nivel mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,25% de la suma del importe inicial de la emisión de bonos, y (ii) el 2,50% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos sobre el riesgo a corto plazo otorgada o aceptable como tal por la agencia de calificación,

El nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,75% del saldo inicial de la emisión de bonos.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131286

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.555	8.424	19.501
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.13	8.555	8.444	12.346
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.04.13	8.555	8.037	11.414
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.07.13	8.555	7.182	10.751
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.13	8.555	7.019	10.434
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>8.555</u>	<u>7.019</u>	<u>17.746</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.01.14	8.555	6.567	10.630
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	8.555	6.296	9.651
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	8.555	6.344	9.335
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.10.14	8.555	6.690	9.107
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>8.555</u>	<u>6.690</u>	<u>16.313</u>

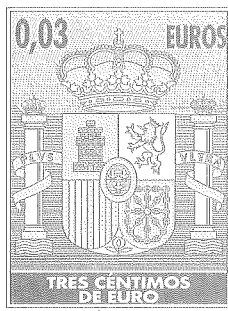
9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	134.583	24.699	159.282
Series subordinadas	27.200	-	27.200
Intereses y gastos devengados	-	128	128
	<u>161.783</u>	<u>24.827</u>	<u>186.610</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.555	-	8.555
Intereses y gastos devengados	-	17	17
Intereses vencidos e impagados	-	247	247
	<u>8.555</u>	<u>264</u>	<u>8.819</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.925	1.583	3.508
	<u>1.925</u>	<u>1.583</u>	<u>3.508</u>



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



0M2131287

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	168.025	26.402	194.427
Series subordinadas	27.200	-	27.200
Intereses y gastos devengados	-	200	200
	<u>195.225</u>	<u>26.602</u>	<u>221.827</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.555	-	8.555
Intereses y gastos devengados	-	19	19
Intereses vencidos e impagados	-	137	137
	<u>8.555</u>	<u>156</u>	<u>8.711</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.499	1.852	5.351
	<u>3.499</u>	<u>1.852</u>	<u>5.351</u>

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

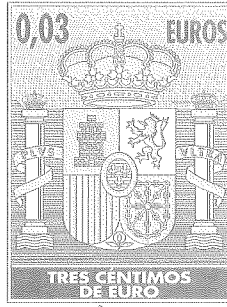
9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de dos series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	1.100.000.000 euros.
Número de bonos	11.000: 10.728 Bonos Serie A 272 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,225% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,700%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.



CLASE 8.^a
España 2003-2004



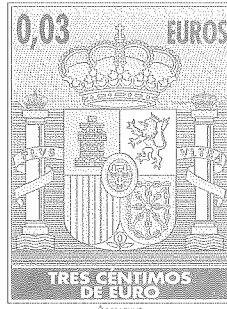
0M2131288

Fecha de inicio del devengo de intereses	3 de julio de 2003.
Fecha del primer pago de intereses	27 de octubre de 2003.
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A y B se realizará a prorrata entre los bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones y certificados), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago; y</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.• Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B. <p>La amortización de los Bonos B comenzará únicamente cuando están íntegramente amortizados los Bonos A.</p>
Vencimiento	Los bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).



CLASE 8.^a
SECCION 81



0M2131289

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, de valor por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	194.427	27.200
Amortización	(35.145)	-
Saldo final	<u>159.282</u>	<u>27.200</u>

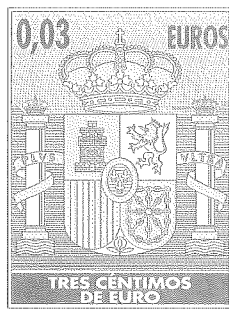
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	231.190	27.200
Amortización	(36.763)	-
Saldo final	<u>194.427</u>	<u>27.200</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.094 miles de euros (2013: 1.192 miles de euros), de los que 128 miles de euros (2013: 200 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.^a



0M2131290

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A	0,31%	0,45%
Serie B	0,79%	0,93%

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Rating España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los Bonos A fue de Aaa y para los Bonos B de A2. Por otro lado, Fitch dio una calificación de AAA para los Bonos A y de A para los Bonos B.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

9.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por los emisores tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

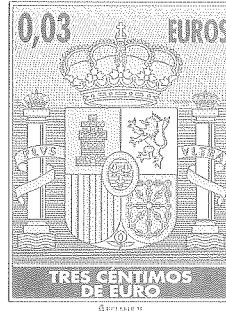
Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>998</u>
Saldo inicial	<u>998</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:	Completamente amortizado.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (27 de octubre de 2003).



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL 0,03 EUROS



0M2131291

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>3.500</u>
Saldo Inicial	<u><u>3.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:	Completamente amortizado.
Desembolso	La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (27 de octubre de 2003), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realizó en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

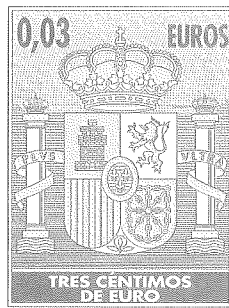
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>13.750</u>
Saldo inicial	<u><u>13.750</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.555 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.555 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.



CLASE 8.^a



0M2131292

Amortización:

Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva.

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del Préstamo Participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:

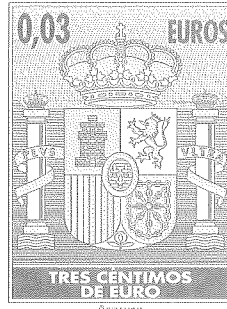
- “Remuneración fija”: El saldo nominal pendiente del Préstamo Participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración variable”: Es igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca agrupados en el Fondo emitidos por cada prestamista inicial y los gastos (incluyendo impuestos), netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas.

Durante los ejercicios de 2014 y 2013 no se han producido adiciones ni amortizaciones de las deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de deudas con entidades de crédito por importe total de 108 miles de euros (2013: 105 miles de euros), de los que 17 miles de euros (2013: 19 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 247 miles de euros (2013: 137 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª

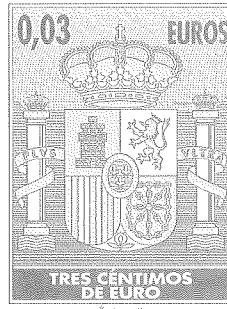


0M2131293

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	23.031	24.337
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.881	7.869
Cobros por intereses ordinarios	3.994	5.175
Cobros por intereses previamente impagados	238	345
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.798	1.953
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
 <u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	35.146	36.762
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	900	965
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	266	253
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



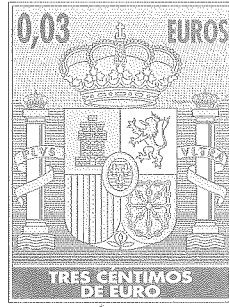
0M2131294

CLASE 8.^a
Impuesto sobre el Valor Añadido

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	Enero de 2014	Abril de 2014	Julio de 2014	Octubre de 2014
I. Situación Inicial:	7.772.126,01	8.168.457,77	7.280.953,13	6.858.587,90
II. Fondos recibidos del emisor	10.386.924,07	9.482.281,78	9.031.476,45	8.831.029,39
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	18.159.050,08	17.650.739,55	16.312.429,58	15.689.617,29
IV. Total intereses de la reinversión:	11.071,61	11.189,59	12.299,71	8.750,46
V. Recursos disponibles (III + IV):	18.170.121,69	17.661.929,14	16.324.729,29	15.698.367,75
VI. Gastos:	21.078,39	31.576,16	17.017,06	30.766,73
VII. Liquidación SWAP:	-594.890,89	-508.615,77	-465.538,97	-499.626,58
VIII. Pago a los Bonos:	9.385.694,64	9.840.784,08	8.983.585,36	8.102.599,76
Bonos A:				
Intereses:	221.211,36	245.993,04	249.747,84	183.341,52
Retenciones practicadas:	-46.452,24	-51.708,96	-52.459,92	-38.513,52
Amortización:	9.100.884,24	9.526.034,88	8.662.538,16	7.856.758,08
Bonos B:				
Intereses:	63.599,04	68.756,16	71.299,36	62.500,16
Retenciones practicadas:	-13.355,20	-14.437,76	-14.973,60	-13.124,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	59.807,44	66.146,72	67.433,52	51.637,52
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	8.168.457,77	7.280.953,13	6.858.587,90	7.065.374,68
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	7.018.835,11	6.567.202,16	6.296.341,39	6.343.802,54
Aportación al Fondo de Reserva	-451.632,95	-270.860,77	47.461,15	346.369,11
Otros recursos disponibles	1.601.255,61	984.611,74	514.785,36	375.203,03
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	6.567.202,16	6.296.341,39	6.343.802,54	6.690.171,65



0M2131295

CLASE 8.ª

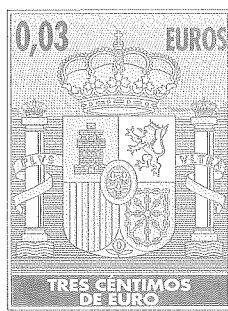
1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Enero de 2013	Abril de 2013	Julio de 2013	Octubre de 2013
I. Situación Inicial:	8.803.750,66	9.604.404,11	8.849.674,94	8.111.501,90
II. Fondos recibidos del emisor	11.201.432,48	10.002.062,69	9.925.149,52	9.365.519,52
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	20.005.183,14	19.606.466,80	18.774.824,46	17.477.021,42
IV. Total intereses de la reinversión:	28.065,41	25.776,05	19.034,93	14.179,49
V. Recursos disponibles (III + IV):	20.033.248,55	19.632.242,85	18.793.859,39	17.491.200,91
VI. Gastos:	22.797,12	36.867,26	23.486,34	30.288,43
VII. Liquidación SWAP:	-1.227.369,80	-892.288,73	-759.645,39	-639.677,67
VIII. Pago a los Bonos:	9.178.677,52	9.853.411,92	9.899.225,76	9.049.108,80
Bonos A:				
Intereses:	257.793,84	236.981,52	231.832,08	238.698,00
Retenciones practicadas:	-54.176,40	-49.777,92	-48.705,12	-50.099,76
Amortización:	8.856.822,24	9.555.858,72	9.605.100,24	8.744.714,64
Bonos B:				
Intereses:	64.061,44	60.571,68	62.293,44	65.696,16
Retenciones practicadas:	-13.453,12	-12.718,72	-13.080,48	-13.795,84
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	67.629,52	62.496,64	61.785,60	63.895,60
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	9.604.404,11	8.849.674,94	8.111.501,90	7.772.126,01
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	8.423.906,22	8.444.497,28	8.037.208,90	7.182.123,93
Aportación al Fondo de Reserva	20.591,06	-407.288,38	-855.084,97	-163.288,82
Otros recursos disponibles	1.159.906,83	812.466,04	929.377,97	753.290,90
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	8.444.497,28	8.037.208,90	7.182.123,93	7.018.835,11



CLASE 8.^a
FONDO DE RESERVA



0M2131296

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,42%	2,13%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,59%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	4,07% / 4,80%
Loan to value medio	65,23%	35,22%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/10/2015	26/01/2018

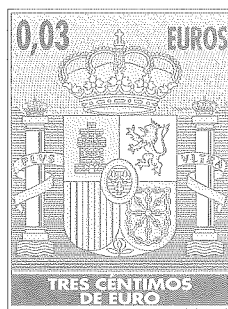
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,42%	2,33%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,10%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	4,01% / 4,38%
Loan to value medio	65,23%	37,64 %
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/10/2015	26/07/2017

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 8).



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0M2131297

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

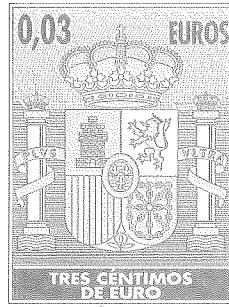
	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	6.733	5.520
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	947	1.212
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Otros	-	1
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>7.680</u>	<u>6.733</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.



CLASE 8.^a



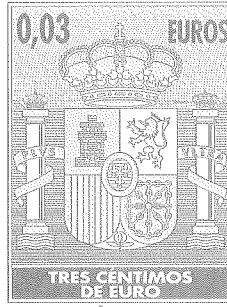
0M2131298

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un Contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

- Parte A: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B: CECA (actualmente Cecabank)
- Fechas de liquidación: 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 27 de octubre de 2003.
- Periodos de liquidación: Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de desembolso (3 de julio de 2003) y el 27 de octubre de 2003.
- Cantidades a pagar por la Parte A: Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del periodo de liquidación.
- Cantidades a pagar por la Parte B: En cada fecha de liquidación, la Parte B abonará una cantidad que resultad de la aplicación de las reglas siguientes:
- Se procederá al cálculo de los “importes nominales individuales” correspondientes a cada uno de los préstamos hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses cobrados, percibidos por el Fondo en cada fecha de cobro. Para ello se dividirán (a) las sumas percibidas por el Fondo de concepto de intereses en cada uno de los préstamos hipotecarios, entre (b) el tipo de interés del prestamos vigente en esa fecha de cobro.
 - Se procederá a la suma de los “importes nominales individuales”. El resultado será el “importe nominal del periodo de liquidación”.
 - La Parte B abonará una cantidad equivalente a multiplicar el “importe nominal del periodo de liquidación” por el tipo de interés EURIBOR a 3 meses más el diferencial medio ponderado de los bonos más 0,60%.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M2131299

Incumplimiento del contrato

En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el Contrato.

Vencimiento del contrato

Fecha de liquidación del Fondo.

Según se indica en la Nota 1.h, durante el ejercicio 2013 ha cambiado la contraparte de la permuta financiera, así como el pago del importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo, que será asumido por Banco Sabadell S.A.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	3,30%	2,70%
Tasa de impago	4,23%	5,55%
Tasa de fallido	0,08%	0,14%

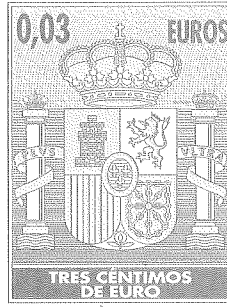
El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.583 miles de euros (2013: 1.852 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 1.925 miles de euros (2013: 3.499 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 3.014 miles de euros (2013: 4.757 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.968 miles de euros (2013: 2.887 miles de euros de resultado neto negativo).



CLASE 8.ª



0M2131300

12. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que se cumplan los requisitos siguientes:

- Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
- Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

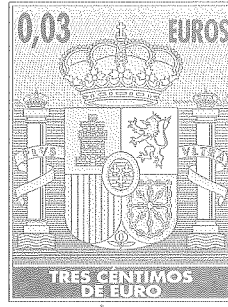
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES



0M2131301

13. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 5 miles de euros (2013: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando Aa2 (sf) al Bono A y Baa1 (sf) al Bono B.

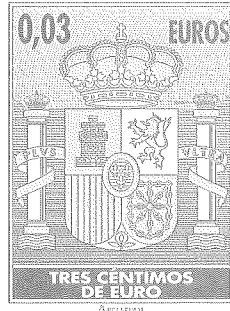
Con fecha 11 de febrero de 2015, se ha sustituido a Barclays Bank PLC como agente de pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Bnp Paribas para lo cual se ha suscrito un nuevo contrato de servicios financieros entre Bnp Paribas y el Fondo.

Con fecha 11 de febrero de 2015 se ha procedido a traspasar el saldo depositado en la cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC a la nueva cuenta abierta en Bnp Paribas.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
Deposición de marcas



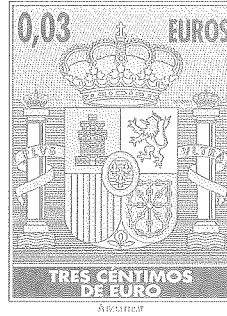
0M2131302

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
IMPORTE MÁXIMO DE 100.000.000



0M2131303

S.05.1	
TDA CAM 2. FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2014	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		27/06/2003	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001				0080	6.177	0080	186.171.000	0120	16.132	0150	958.421.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	5.537	157.574.000	0081	779	0081	33.291.000	0121	1.943	0151	141.547.000	
Préstamos Hipotecarios	0003	738	28.187.000	0082		0082		0122		0152		
Cédulas Hipotecarias	0004			0083		0083		0123		0153		
Préstamos a Promotores	0005			0084		0084		0124		0154		
Préstamos a PYMES	0007			0085		0085		0125		0155		
Préstamos a Empresas	0008			0086		0086		0126		0156		
Préstamos Corporativos	0009			0087		0087		0127		0157		
Cédulas Territoriales	0010			0088		0088		0128		0158		
Bonos de Tesorería	0011			0089		0089		0129		0159		
Deuda Subordinada	0012			0070	0180	0070	0180	0130		0160		
Créditos AAPP	0013			0071	0102	0071	0102	0131		0161		
Préstamos al Consumo	0014			0072	0103	0072	0103	0132		0162		
Préstamos Automoción	0015			0073	0104	0073	0104	0133		0163		
Arendamiento Financiero	0016			0074	0105	0074	0105	0134		0164		
Cuentas a Cobrar	0017			0075	0106	0075	0106	0135		0165		
Derechos de Crédito Futuros	0018			0076	0107	0076	0107	0136		0166		
Bonos de Titulización	0019			0077	0108	0077	0108	0137		0167		
Otros	0020			0078	0109	0078	0109	0138		0168		
Total	0021	6.375	186.681.000	0080	6.956	0110	219.462.000	0140	18.075	0170	1.099.966.000	

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a

0M2131304

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

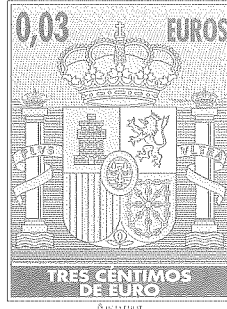
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	0206	0207
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196 -1.000	0		0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 -72.000	0		0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -24.827.000	-26.290.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -7.881.000	-7.869.000		
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202 -913.318.000	-880.538.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0		
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 186.681.000	219.462.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205 3,59	3,1		

(1) En fondos abiertos; importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

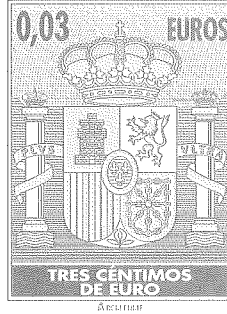
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.





CLASE 8ª

0M2131305



S.A.S.1	
TDI CAM 2, FFA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0710	0711	45.000	0720	5.000	0730	50.000	0740	6.347.000	0750
De 1 a 3 meses	0701	71	0711	45.000	0720	8.000	0730	50.000	0740	2.140.000	0750	2.188.000
De 3 a 6 meses	0703	18	0713	24.000	0723	5.000	0733	29.000	0743	594.000	0753	623.000
De 6 a 9 meses	0704	10	0714	14.000	0724	4.000	0734	18.000	0744	316.000	0754	334.000
De 9 a 12 meses	0705	11	0715	25.000	0725	5.000	0735	30.000	0745	313.000	0755	343.000
De 12 meses a 2 años	0706	41	0716	88.000	0726	26.000	0736	114.000	0746	1.544.000	0756	1.668.000
Más de 2 años	0708	128	0718	595.000	0728	257.000	0738	852.000	0748	5.229.000	0758	5.991.000
TOTAL	0700	470	0710	942.000	0720	320.000	0730	1.162.000	0740	16.462.000	0750	17.644.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no coursea. Los intervalos se entenderán excluidos al de.

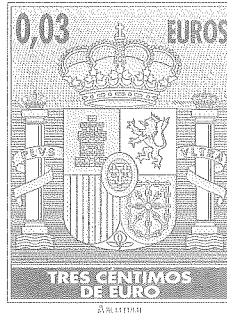
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/V. Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0770	0771	45.000	0772	5.000	0773	50.000	0774	6.347.000	0775		
De 1 a 3 meses	0771	71	0771	45.000	0772	8.000	0773	50.000	0774	2.140.000	0775	2.188.000	0842	30,65
De 3 a 6 meses	0773	18	0773	24.000	0774	5.000	0775	29.000	0776	594.000	0777	623.000	0843	29,65
De 6 a 9 meses	0774	10	0774	14.000	0775	4.000	0776	18.000	0777	316.000	0778	334.000	0844	31,93
De 9 a 12 meses	0775	11	0775	25.000	0776	5.000	0777	30.000	0779	313.000	0780	343.000	0845	36,62
De 12 meses a 2 años	0776	41	0776	88.000	0777	26.000	0778	114.000	0781	1.544.000	0782	1.668.000	0846	35,02
Más de 2 años	0778	128	0778	595.000	0779	257.000	0780	852.000	0783	5.229.000	0784	5.991.000	0847	37,88
TOTAL	0770	470	0770	942.000	0772	320.000	0773	1.162.000	0774	16.462.000	0775	17.644.000	0848	35,20

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no coursea. Los intervalos se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final (p.ej. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

(3) Complementar con la última valoración disponible de base del inmueble o valor razonable de la garantía real (decisiones o deudas priorizadas, etc.) el valor de las indemnizaciones se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a
IMPORTE PROTEGIDO



0M2131306

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA CAMI 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	

CUADRO D

Ratios Moresidad (1)	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial			27/06/2003		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	4,8	0868	0	0894	0	0894	0	1012	0	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	4,07	0869	0	0905	0	0905	0	1013	0	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0876	0924	0906	0842	0986	1014	1015	1051	1050	1051
Cédulas hipotecarias	0853	0871	0877	0925	0907	0843	0979	1016	1016	1052	1052	1052
Préstamos a Promotores	0854	0872	0873	0926	0908	0844	0980	1017	1017	1053	1053	1053
Préstamos a PYMES	0855	0873	0874	0927	0909	0845	0981	1018	1018	1054	1054	1054
Préstamos a Empresas	0856	0874	0875	0928	0910	0846	0982	1019	1019	1055	1055	1055
Préstamos Corporativos	0857	0875	0876	0929	0911	0847	0983	1020	1020	1056	1056	1056
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1071	1073	1074	1074	1077	1077	1077
Bonos de Tesorería	0658	0876	0876	0930	0948	0848	0984	1002	1021	1057	1057	1057
Deuda Subordinada	0659	0877	0877	0931	0949	0849	0985	1003	1021	1057	1057	1057
Créditos AAPP	0660	0878	0878	0932	0950	0850	0986	1004	1022	1058	1058	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0879	0933	0951	0851	0987	1005	1023	1059	1059	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0880	0934	0952	0852	0988	1006	1024	1060	1060	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0881	0935	0953	0853	0989	1007	1025	1061	1061	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0882	0936	0954	0854	0990	1008	1026	1062	1062	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0883	0937	0955	0855	0991	1009	1027	1063	1063	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0884	0938	0956	0856	0992	1010	1028	1064	1064	1064
Otros	0867	0885	0885	0939	0957	0857	0993	1011	1028	1065	1065	1065

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13.^a y 23.^a

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidas en el estado 5.4).

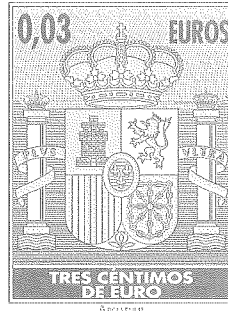
(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a
NO TENDRÁN EFECTO

0M2131307



S.05-1
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014

CUADRO E

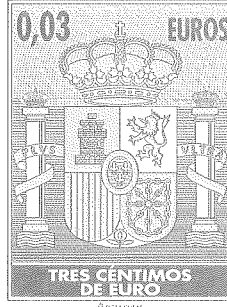
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2014		31/12/2013		27/06/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	343	1320	320	1340	4.000
Entre 1 y 2 años	1301	388	1321	361	1341	74.000
Entre 2 y 3 años	1302	484	1322	427	1342	462.000
Entre 3 y 5 años	1303	683	1323	789	1343	4.443.000
Entre 5 y 10 años	1304	2.505	1324	2.812	1344	1.784
Superior a 10 años	1305	1.953	1325	2.237	1345	16.115
Total	1306	6.379	1326	6.956	1346	18.075
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,44	1327	10,13	1347	18,64

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	31/12/2014		31/12/2013		27/06/2003	
	Situación actual	Años	Situación cierre anual anterior	Años	Situación inicial	Años
Antigüedad media ponderada	0,630	13,45	0,632	12,47	0,634	2,14



CLASE 8.^a



0M2131308

5.852	
Denominación del fondo: TDA CAR 2, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado agregado: 31/12/2014	
Período de la estimación: TDA CAR 2, FTA	
Métodos de estimación de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

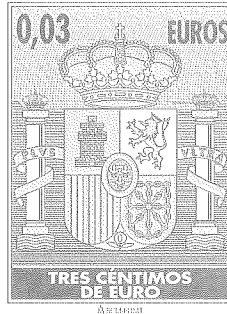
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial					
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos
ES0338448004	SERIE A	10.728	15.000	2,3	159.281.000	184.427.000	10.728	18.000	2,52	184.427.000	107.000	100.000	10,728	100.000
ES0338448012	SERIE B	272	100.000	3,11	27.200.000	27.200.000	272	100.000	3,5	27.200.000	27.200.000	272	100.000	12,32
Total		11.000	11.000	2,805	186.481.000	211.627.000	11.000	11.000	3,005	211.627.000	11.000	11.000	11,000	110.000.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a

0M2131309



Denominación del fondo: **TDA CAM 2, FTA**
 Denominación del compartimento: **0**
 Denominación de la gestora: **Trilindia de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Códigos de identificación: **21422014**
 Fecha de la edición: **2014 CAM 2, FTA**
 Presencia de valores en las unidades

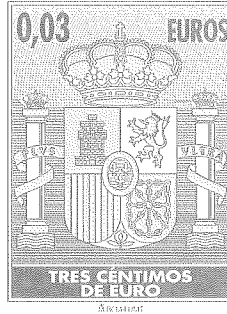
Intereses										Principal Pendiente		
Serie (1)	Grado de amortización (2)	Índice de amortización (3)	Margen (4)	Tipo de ajuste (5)	Base de cálculo en intereses (6)	Fecha de cálculo (7)	Días acumulados (8)	Intereses acumulados (9)	Intereses pendientes (10)	Principal por pagar (11)	Principal pendiente (12)	Corrección de pérdidas por intereses (13)
ES0238449204	NS	0,275	0,275	0,3	360	360	65	89,000	0	159.791,000	0	0
ES0238449212	S	0,7	0,7	0,765	360	360	65	39,000	0	27.230,000	0	0
Total								128,000		187.021,000	0,000	0,000

(1) La serie indica el cumplimiento de la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La serie indica el índice de la serie o subíndice y no subíndice. (S=Subordinada, NS=No subordinada)
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUREBOR o tres dígitos...). En el caso de liquidar esta columna se cumplimentará con el número "0".
 (4) En el caso de liquidar esta columna se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Indica el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA

0M2131310



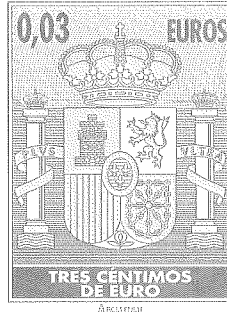
Denominación Serie	Situación Actual				Situación cte anterior				
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		
	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	
ES0338440004 SERIE A	35.146.000	0	913.519.000	0	35.762.000	0	878.372.000	0	138.518.000
ES0338440012 SERIE B	0	0	0	0	0	0	0	0	7.881.000
Total	35.146.000	0	913.519.000	0	35.762.000	0	878.372.000	0	147.409.000

Denominación del fondo: TDA CAM 2, FTA
 Denominación de los instrumentos: 0
 Denominación de la gestora: Tbilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tbilización, S.A.
 Estado aprobado: 31/12/2014
 Fecha de la declaración: TDA CAM 2, FTA
 Membres de colización de los valores emitidos:

(1) La gestora deberá cumplir con la descripción de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) El importe de los pagos acumulados se refiere al importe de los pagos de los títulos emitidos con la denominación contractual de la serie del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el primer día de emisión.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª
 DE VALORES MOBILIARIOS



0M2131311

S.05.2	TDA CAM 2, FTA
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	TDA CAM 2, FTA
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 2, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO.

CUADRO D

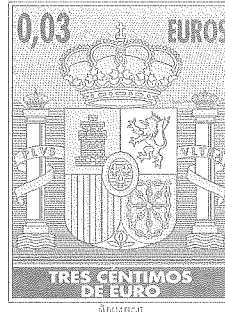
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anterior	Situación inicial
ES0336448004	SERIE A	09/10/2014	FCH	AA+	AA-	AAA
ES0336448004	SERIE A	18/09/2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES0336448012	SERIE B	10/12/2013	FCH	BBB	BBB	A
ES0336448012	SERIE B	18/09/2014	MDY	Ba1	Ba2	A2

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY-, SYP, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.^a
 FOLIO 00000000000000000000



OM2131312

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 2, FTA

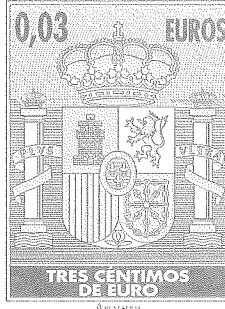
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6.680,000	7,019,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,58	3,2
3. Exceso de spread (%) (1)	1,6	10,40
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	10,50
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	10,70
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	10,80
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	10,90
8. Subordinación de series (S/N)	true	11,10
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	85,41	11,20
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JPMORGAN CHASE BANK NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.^a



OM2131313

S.06.4

Denominación del Fondo: ICA CAN 2, FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimiento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Denominación de la gestión: Estado agrigado

Estado: 31/12/2014

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Importe impagado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Moneros por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0000	00	1.077.000 (0200)	1.172.000 (0300)	0,01	0,40	11/20	
2. Activos Moneros por otras razones			0210	0310	0,01	0,40	11/20	
TOTAL IMPAGOS			1.077.000 (0200)	1.172.000 (0300)	0,01	0,40	11/20	Apartado V.3.4
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	12	0000	9.018.000 (0200)	9.183.000 (0300)	0,05	0,40	10/20	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente			0240	0340	0,05	0,40	10/20	
TOTAL FALLIDOS			9.018.000 (0200)	9.183.000 (0300)	0,05	0,40	10/20	Apartado II.5.2

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cuantificadas, fondos subyacentes, etc.) respecto a los que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la denominación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Ratio (2)

Otros ratios relevantes	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0402	0403	0404

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva series (4)	0500	0520	0540	0500
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0506
SERIE B E5033448012	5,3	0,77	0,89	Apartado V.4.2.
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	Apartado V.3.4
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no se cumplimentarán, se indicará el motivo de no cumplimentación (prevalecimiento) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

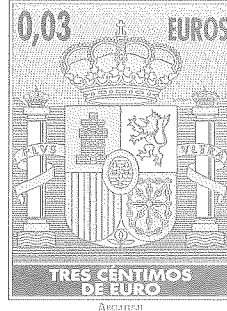
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prevalecimiento) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.



CLASE 8.^a

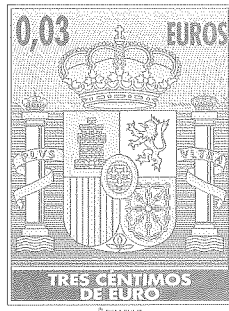


0M2131314

S.06
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM2_CO_201412.pdf
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular Z2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,69 %-Tasa de Fallidos: 0,86 %-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,71 %-Tasa de Impago >90 días: 0,64 %-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 15,67 % <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.</p>
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



0M2131315

S.06-1
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

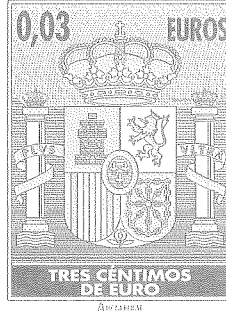
Tipología de activos titulizados	31/12/2013		31/12/2012		27/06/2003	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	6.177	0000	0000	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaia	0002	779	0001	0001	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003		0002	0002	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004		0003	0003	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005		0004	0004	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006		0005	0005	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007		0006	0006	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008		0007	0007	0127	0157
Cédulas Temorialis	0009		0008	0008	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010		0009	0009	0129	0159
Deuda Subordinada	0011		0010	0010	0130	0160
Créditos AAPP	0012		0011	0011	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013		0012	0012	0132	0162
Préstamos Automoción	0014		0013	0013	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015		0014	0014	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016		0015	0015	0135	0165
Derechos de Crédito Futuros	0017		0016	0016	0136	0166
Bonos de Titulización	0018		0017	0017	0137	0167
Otros	0019		0018	0018	0138	0168
Total	0020	6.956	0000	7.460	0140	0170
				219.462,000		1.099.968,000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0M2131316

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

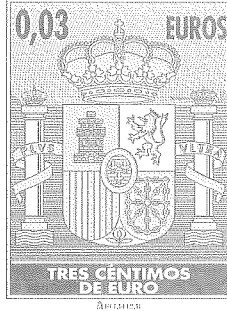
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-26.290.000	0210	-27.940.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-7.869.000	0211	-8.393.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-860.538.000	0212	-846.378.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	219.462.000	0214	253.621.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,1	0215	2,89

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.



CLASE 8.^a
IMPORTE DE LA GARANTÍA



OM2131317

S&S-I

Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2013
 Período:

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total						
		Principal	Intereses ordinarios								
Hasta 1 mes	183	0710	42.000	0720	7.000	0730	49.000	0740	6.488.000	0750	6.547.000
De 1 a 3 meses	119	0711	76.000	0721	16.000	0731	92.000	0741	3.804.000	0751	3.896.000
De 3 a 6 meses	21	0713	25.000	0723	4.000	0733	29.000	0743	593.000	0753	622.000
De 6 a 8 meses	17	0714	35.000	0724	9.000	0734	44.000	0744	733.000	0754	777.000
De 8 a 12 meses	23	0716	44.000	0726	17.000	0736	61.000	0746	1.098.000	0756	1.070.000
De 12 meses a 2 años	92	0718	175.000	0728	63.000	0738	238.000	0748	3.488.000	0758	3.734.000
Más de 2 años	49	0719	49.000	0729	2.000	0739	51.000	0749	1.000.000	0759	1.000.000
Total	525	0718	687.000	0728	355.000	0738	1.246.000	0748	19.031.000	0758	20.277.000

final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

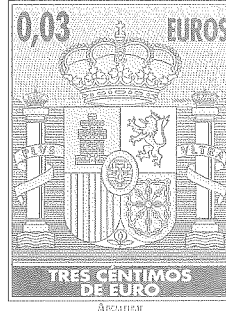
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación años (4)	% Deuda/Valor Garantía con Tasación							
		Principal	Intereses ordinarios												
Hasta 1 mes	183	0782	42.000	0792	7.000	0802	49.000	0812	6.488.000	0822	6.547.000	0832	19.361.000	0842	33,81
De 1 a 3 meses	119	0783	76.000	0793	16.000	0803	92.000	0813	3.804.000	0823	3.896.000	0833	12.088.000	0843	32,28
De 3 a 6 meses	21	0785	25.000	0795	4.000	0805	29.000	0815	593.000	0825	622.000	0835	1.874.000	0845	35,07
De 6 a 8 meses	17	0786	35.000	0796	9.000	0806	44.000	0816	733.000	0826	777.000	0836	1.874.000	0846	35,07
De 8 a 12 meses	23	0788	44.000	0798	17.000	0808	61.000	0818	1.098.000	0828	1.070.000	0838	2.617.000	0848	49,88
De 12 meses a 2 años	92	0787	175.000	0797	63.000	0807	238.000	0817	3.488.000	0827	3.734.000	0837	8.785.000	0847	39,15
Más de 2 años	70	0788	49.000	0798	2.000	0808	51.000	0818	1.000.000	0828	1.000.000	0838	7.359.000	0848	48,35
Total	525	0788	687.000	0798	355.000	0808	1.246.000	0818	19.031.000	0828	20.277.000	0838	55.189.000	0848	36,79

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluidos al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de base de inmuebles o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratias, etc) si el valor de las mismas se ha condicionado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a
 TRES CENTIMOS DE EURO



0M2131318

S.05.1	
TDA CAM 2. FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Periodo: 31/12/2013	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario Inicial		27/06/2003	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de fallo recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0,850	4,38	0,868	0	0,804	0	0,884	0	1012	0
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,868	0	0,922	0,840	0	0,976	0	1013	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,870	0,806	0,923	0,841	0	0,977	0	1014	0
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,871	0,807	0,924	0,842	0	0,978	0,985	1015	1048
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,872	0,808	0,925	0,843	0,879	0,986	0,986	1016	1050
Préstamos a Promotores	0,855	0,873	0,809	0,926	0,844	0,880	0,987	0,987	1017	1051
Préstamos a PYMES	0,856	0,874	0,810	0,927	0,845	0,881	0,988	0,988	1018	1052
Préstamos a Empresas	0,857	0,875	0,811	0,928	0,846	0,882	0,989	0,989	1019	1053
Cédulas Terminoales	0,858	1,087	1,089	1,070	1,071	0,983	1,061	1,061	1020	1054
Bonos de Tesorería	0,859	0,876	0,812	0,930	0,848	0,984	1,074	1,074	1021	1055
Deuda Subordinada	0,860	0,877	0,813	0,931	0,848	0,985	1,075	1,075	1022	1056
Créditos AAPP	0,861	0,878	0,814	0,932	0,850	0,986	1,076	1,076	1023	1057
Préstamos al Consumo	0,862	0,879	0,815	0,933	0,851	0,987	1,077	1,077	1024	1058
Arrendamiento Automoción	0,863	0,880	0,816	0,934	0,852	0,988	1,078	1,078	1025	1059
Cuentas a Cobrar	0,864	0,881	0,817	0,935	0,853	0,989	1,079	1,079	1026	1060
Derechos de Crédito Futuros	0,865	0,882	0,818	0,936	0,854	0,990	1,080	1,080	1027	1061
Bonos de Titulización	0,866	0,883	0,819	0,937	0,855	0,991	1,081	1,081	1028	1062
Otros	0,867	0,885	0,821	0,939	0,857	0,992	1,082	1,082	1029	1063

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

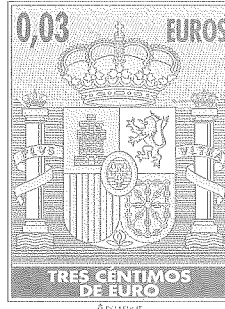
(C) Determinada por el cociente entre el importe de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a

0M2131319



S065.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Periodo: 31/12/2013	

CUADRO E

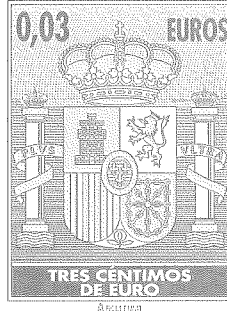
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2013		31/12/2012		27/06/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	578.000	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	2.228.000	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	4.502.000	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	17.805.000	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	93.775.000	1344	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	134.732.000	1345	1355
Total	1306	6.956	1326	253.620.000	1346	1366
Vida residual media ponderada (años)	1307	10,13	1327	10,83	1347	16,64

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor e igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación inicial	27/06/2003
Antigüedad media ponderada	Años	12,47	Años	2,14
		0650		0634



CLASE 8.^a
 FISCAL 2011



0M2131320

S. 04.2

Denominación del fondo: **TDA CAM 2, FTA**
 Denominación del compartimento: **U**
 Estado emisor: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Período de la declaración: **31/12/2013**
 Mercado de cotización de los valores emitidos: **TDA CAM 2, FTA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

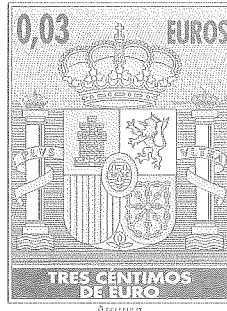
CUADRO A

Serie	Situación actual						Situación cierre anual anterior						Ejercicio Inicial			
	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008		27/06/2003			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0338448004	10.728	18.000	184.427,000	2,52	10.728	22.000	231.160,000	2,41	10.728	100,000	1.072.800,000	12,32	10.728	100,000	27.200,000	12,32
ES0338448012	272	100,000	27.200,000	3,5	272	100,000	27.200,000	3,6	272	100,000	27.200,000	12,32	272	100,000	27.200,000	12,32
Total	38.000	11,000	221.627,000		38.000	11,000	258.360,000		38.000	11,000	258.360,000		38.000	11,000	258.360,000	

(1) Importes en miles. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) Le gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y sus denominaciones, cuando los títulos emitidos no tengan ISIN en rellenar sucesivamente la columna de denominación.



CLASE 8ª



0M2131321

Denominación del fondo: TBA CAM 2, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestión: TBA CAM 2, FTA
 Estados siguientes: 31/12/2013
 Fecha de la valoración: TBA CAM 2, FTA
 Dirección de ejecución de los valores emitidos:

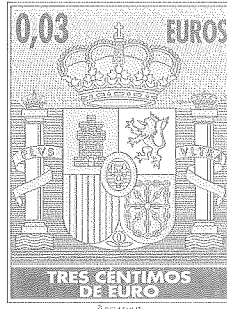
Intereses										Principal Pendiente					
Fecha (1)	Denominación	Código de Emisor (2)	Indice de Referencia (3)	Indice de Referencia (4)	Margen (5)	Tipo de Plazo (6)	Base de cálculo de intereses (7)	Días acumulados (8)	Intereses acumulados (9)	Intereses pagados (10)	Intereses devengados (11)	Principal devengado (12)	Principal pendiente (13)	Corrección de paridad por el tipo de cambio (14)	
ES033849004	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,225	0,7	0,725	360	64	45,000	0	0	194.427,000	0	0	
ES033849012	SERIE B	NS	EURBOR 3 m	0,225	0,7	0,725	360	64	45,000	0	0	194.427,000	0	0	
Total											194.427,000	0	0	0	0

(1) Fecha de vencimiento de los valores de la serie (ISIN) y, en su caso, cuando los valores no tengan ISIN de subletra, el código de identificación de los valores.
 (2) La serie deberá cumplimentarse en la serie de subletras o no subletrada (S-Sinletrada, NS-Subletrada, NS-Subletrada).
 (3) El índice de referencia que se indica en este campo (EURBOR 3 m) es el índice de referencia que se utiliza para calcular el tipo de interés.
 (4) En el caso de tipo fijo, este campo no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (8) Indica el principal no vencido y todos los importes pendientes a la fecha de la declaración.

Principal devengado	194.427,000
Principal pendiente	0
Corrección de paridad por el tipo de cambio	0
Total	194.427,000



CLASE 8.^a



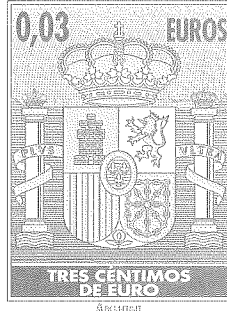
OM2131322

Denominación del fondo:		TDA CAM 2, FTA			
Denominación de la entidad:		Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.			
Fecha de la declaración:		31/12/2013			
Mercados de cotización de los valores emitidos:		TDA CAM 2, FTA			
8.052					
CUADRO C					
		Situación Actual		Situación cierre anual anterior	
		01/07/2013 - 31/12/2013		01/01/2012 - 31/12/2012	
		Intereses		Intereses	
		Amortización de principal		Amortización de principal	
Denominación					
Serie	Fecha Final	Pago del periodo	Pagos acumulados	Pago del periodo	Pagos acumulados
ES0338448004	26/10/2032	7260	7310	7260	7310
SERIE A	26/10/2032	36.762.000	878.373.000	36.762.000	841.611.000
ES0338448012	26/10/2032	0	0	0	0
		253.000	7.881.000	464.000	7.728.000
		7260	7310	7260	7310
		36.762.000	878.373.000	36.762.000	841.611.000
		0	0	0	0
		253.000	7.881.000	464.000	7.728.000
Total		7260	878.273.000	7260	841.611.000
		36.762.000	7310	36.833.000	7310
		0	147.489.000	7260	3.632.000
		253.000	7310	464.000	7310
			148.231.000		

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que se acuerde con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8ª



0M2131323

S.052	TDA CAM 2, FTA
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 2, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anterior	Situación inicial
ES0338449004	SERIE A	06/06/2012	FCH	AA-	AA-	AA-
ES0338449004	SERIE A	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES0338449012	SERIE B	10/12/2013	FCH	BBB	AA-	A
ES0338449012	SERIE B	03/04/2013	MDY	Ba2	Baa2	A2

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

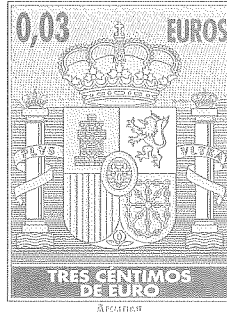
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, para Standard & Poor's, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8ª

0M2131324



S.05.3
Denominación del fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013
Período de la declaración: TDA CAM 2, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	7.019.000	6.424.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,2	3,32
3. Exceso de spread (%) (1)	1,83	2,19
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	true	true
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	false	false
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	87,73	89,47
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	GB-387249893	JPMORGAN CHASE BANK NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

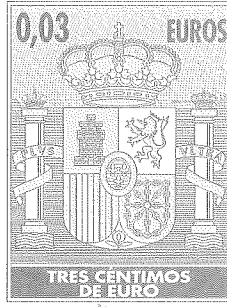
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OM2131325

S. 06.4

Denominación del Fondo: **TD-CAM2-FIA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del compartimento: **0**
 Fecha de inicio de la gestión: **31/12/2013**
 Estado: **apagada**
 Período: **31/12/2013**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe pagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0050	0050	90	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morsos por Impagos con antigüedad superior a 90 días					1.899.000	0.000	0,01	0,00
2. Activos Morsos por otras razones					0.000	0.000	0,00	0,00
TOTAL MORSOS					1.899.000	0.000	0,01	0,00
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días					8.229.000	0.000	0,04	0,03
4. Activos Fallidos por otras razones, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente					0.000	0.000	0,00	0,00
TOTAL FALLIDOS					8.229.000	0.000	0,04	0,03

(1) En caso de existir diferencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos adicionales, saldos negativos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Período anterior	Ref. Folio
0,03	0,03	0,03

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Autosuficiencia series (4)	0,050	0,050	0,050	0,050
Ultimitimo/interstamento interes series (5)	0,050	0,050	0,050	0,050
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,050	0,050	0,050	0,050
OTROS TRIGGERS (3)	0,050	0,050	0,050	0,050

(3) En caso de existir diferencias adicionales a las recogidas en la presente tabla se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está definido.

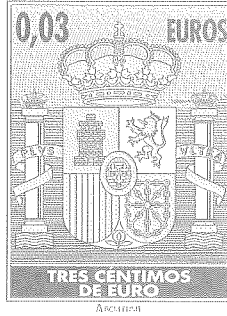
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establece un límite de reducción del fondo de reserva, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establece un trigger respecto al cumplimiento de intereses de algunos de las series, se indicarán las series afectadas, indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establece un trigger respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



CLASE 8.ª
IMPORTE MÁXIMO DE 500.000 €

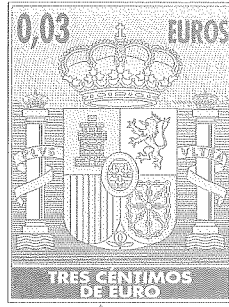


0M2131326

S.06	
TDACAM2	
TDA CAM 2, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM2_CO_201312.pdf	
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNIV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,17%-Tasa de Fallidos: 1,66%-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,83%-Tasa de Impago > 80 días: 1,59%-Tasa de Recuperación de Impago > 80 días: 10,08% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.^a



0M2131327

TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

TDA CAM 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 27 de junio de 2003, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (3 de julio de 2003). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 11.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 10.728 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0.225 %. La Serie B está constituida por 272 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,70 %.

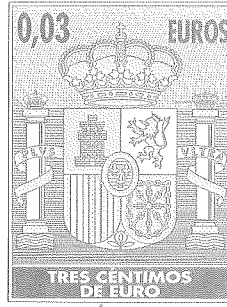
En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 3.500.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 997.625,62 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 13.750.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,25% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,50% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos sobre el riesgo a corto plazo otorgada o aceptable como tal por la Agencia de Calificación.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131328

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,75% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 27 de octubre de 2003

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

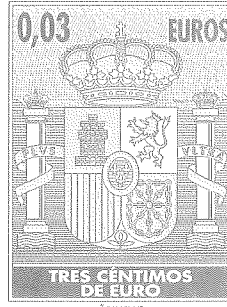
Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.



CLASE 8.^a



OM2131329

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

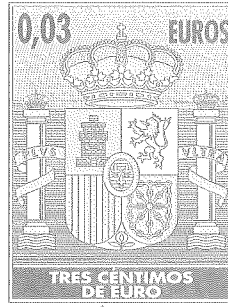
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.^a



0M2131330

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,68%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/01/2018, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

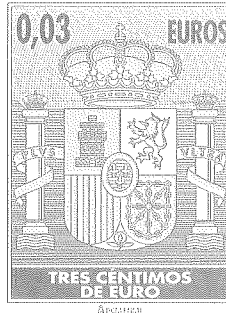
Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Se adjunta a este informe de gestión el cuadro de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2014.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>



CLASE 8.^a
Nº 2004/2004



0M2131331

TDA CAM 2 BONOS DE TITULIZACIÓN

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	185.839.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	186.681.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	913.318.000
4. Vida residual (meses):	113
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,50%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,26%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,83%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	8.226.000
10. Tipo medio cartera:	2,13%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,60%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0338449004	159.281.000	15.000
b) ES0338449012	27.200.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338449004		15,00%
b) ES0338449012		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		128.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0338449004		0,310%
b) ES0338449012		0,785%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0338449004	35.146.000	900.000
b) ES0338449012	0	266.000

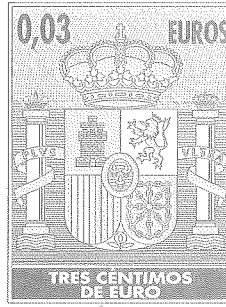
III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	16.313.000



CLASE 8.ª

7500-1500-00-00-00-00



0M2131332

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Participativo: 8.555.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014 0

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014 46.000

2. Variación 2014 -14,81%

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

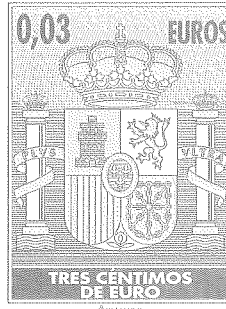
Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0338449004	SERIE A	FCH	AA+ (sf)	AAA (sf)
ES0338449004	SERIE A	MDY	A1 (sf)	Aaa (sf)
ES0338449012	SERIE B	FCH	BBB (sf)	A (sf)
ES0338449012	SERIE B	MDY	Ba1 (sf)	A2 (sf)

VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	177.734.000,00	SERIE A	159.281.000,00
		SERIE B	27.200.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	8.946.502,00		
TOTAL:	186.680.502,00	TOTAL:	186.481.000,00



CLASE 8.^a
[Illegible text]



0M2131333

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

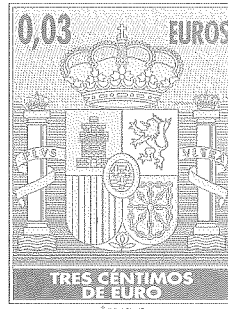
- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,68%
- Tasa de Fallidos:	0,71%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,75%
- Tasa de Impago >90 días:	0,61%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	15,17%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideraran Préstamos y Certificados Fallidos, aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a 12 meses, o que hayan sido declarados fallidos de acuerdo con el Administrador o por los cuales se haya presentado demanda judicial o hayan sido considerados fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias



0M2131334

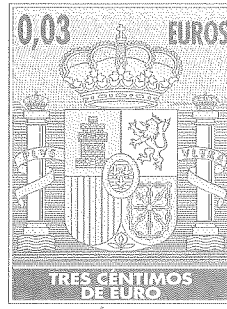
CLASE 8ª

MAY 2006

TDA CAM 2, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	
07-03	9,30%							
08-03	8,22%	-11,62%						
09-03	10,16%	23,66%	9,26%					
10-03	10,54%	3,68%	9,67%	4,49%				
11-03	11,14%	5,72%	10,65%	10,07%				
12-03	12,74%	14,42%	11,51%	8,15%	10,44%			
01-04	10,87%	-14,74%	11,63%	0,98%	10,70%	2,54%		
02-04	11,56%	6,39%	11,77%	1,22%	11,26%	5,24%		
03-04	12,21%	5,60%	11,59%	-1,55%	11,61%	3,08%		
04-04	10,96%	-10,24%	11,62%	0,29%	11,69%	0,64%		
05-04	11,45%	4,49%	11,58%	-0,31%	11,74%	0,47%		
06-04	14,51%	26,77%	12,36%	6,73%	12,04%	2,54%	11,35%	
07-04	11,18%	-23,01%	12,44%	0,63%	12,10%	0,48%	11,52%	1,46%
08-04	7,91%	-29,21%	11,30%	-9,21%	11,51%	-4,88%	11,51%	-0,08%
09-04	8,70%	10,00%	9,31%	-17,55%	10,92%	-5,06%	11,40%	-0,98%
10-04	11,29%	29,72%	9,35%	0,36%	10,98%	0,55%	11,47%	0,64%
11-04	14,11%	24,98%	11,43%	22,32%	11,43%	4,09%	11,72%	2,21%
12-04	15,27%	8,24%	13,62%	19,14%	11,55%	1,03%	11,94%	1,83%
01-05	10,83%	-29,08%	13,48%	-1,03%	11,49%	-0,50%	11,94%	0,01%
02-05	15,97%	47,44%	14,11%	4,65%	12,85%	11,80%	12,31%	3,16%
03-05	12,58%	-21,20%	13,21%	-6,38%	13,50%	5,05%	12,35%	0,29%
04-05	13,49%	7,18%	14,09%	6,66%	13,87%	2,75%	12,57%	1,76%
05-05	14,28%	5,88%	13,51%	-4,11%	13,90%	0,23%	12,81%	1,96%
06-05	12,82%	-10,24%	13,59%	0,59%	13,48%	-3,00%	12,66%	-1,17%
07-05	13,30%	3,78%	13,53%	-0,47%	13,90%	3,07%	12,84%	1,43%
08-05	9,05%	-31,94%	11,80%	-12,77%	12,74%	-8,31%	12,95%	0,86%
09-05	10,00%	10,50%	10,86%	-7,98%	12,32%	-3,32%	13,08%	0,95%
10-05	12,91%	29,05%	10,71%	-1,32%	12,22%	-0,81%	13,22%	1,11%
11-05	14,42%	11,70%	12,51%	16,78%	12,23%	0,11%	13,24%	0,16%
12-05	14,91%	3,42%	14,15%	13,07%	12,59%	2,92%	13,21%	-0,26%
01-06	13,13%	-11,94%	14,23%	0,57%	12,56%	-0,24%	13,41%	1,53%
02-06	11,01%	-16,17%	13,10%	-7,93%	12,89%	2,64%	12,98%	-3,18%
03-06	15,11%	37,24%	13,16%	0,45%	13,75%	6,66%	13,20%	1,67%
04-06	11,37%	-24,77%	12,57%	-4,46%	13,50%	-1,83%	13,02%	-1,36%
05-06	12,12%	6,66%	12,94%	2,98%	13,11%	-2,87%	12,84%	-1,42%
06-06	11,71%	-3,40%	11,79%	-8,93%	12,57%	-4,16%	12,75%	-0,71%



OM2131335

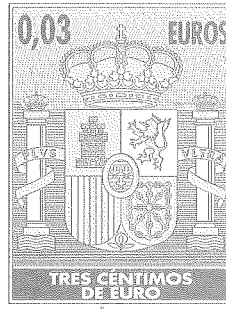
CLASE 8ª

ISSN 1135-5859

TDA CAM 2, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada			Trimestral anualizada			Semestral anualizada			Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos			
07-06	13,41%	14,47%	12,47%	5,79%	12,61%	0,33%	12,75%	0,03%			
08-06	9,17%	-31,63%	11,50%	-7,77%	12,32%	-2,31%	12,78%	0,20%			
09-06	10,56%	15,24%	11,12%	-3,34%	11,53%	-6,34%	12,83%	0,43%			
10-06	11,84%	12,10%	10,57%	-4,89%	11,61%	0,69%	12,74%	-0,70%			
11-06	12,12%	2,38%	11,56%	9,37%	11,61%	0,00%	12,54%	-1,56%			
12-06	11,07%	-8,72%	11,73%	1,46%	11,50%	-0,94%	12,21%	-2,68%			
01-07	9,39%	-15,12%	10,92%	-6,92%	10,82%	-5,93%	11,89%	-2,58%			
02-07	11,22%	19,45%	10,61%	-2,84%	11,17%	3,20%	11,91%	0,17%			
03-07	11,97%	6,68%	10,91%	2,85%	11,41%	2,13%	11,63%	-2,38%			
04-07	11,81%	-1,32%	11,72%	7,38%	11,40%	-0,09%	11,66%	0,30%			
05-07	11,93%	1,00%	11,84%	1,06%	11,23%	-1,48%	11,50%	-1,42%			
06-07	9,77%	-18,06%	11,19%	-5,51%	11,06%	-1,50%	11,37%	-1,12%			
07-07	10,31%	5,51%	10,74%	-4,07%	11,23%	1,58%	11,11%	-2,29%			
08-07	6,44%	-37,51%	8,93%	-16,82%	10,51%	-6,43%	10,94%	-1,50%			
09-07	7,19%	11,61%	8,01%	-10,33%	9,55%	-9,16%	10,18%	-6,94%			
10-07	7,98%	10,93%	7,18%	-10,30%	8,92%	-6,60%	9,87%	-3,00%			
11-07	8,61%	7,87%	7,89%	9,81%	8,33%	-6,56%	9,59%	-2,84%			
12-07	7,31%	-15,11%	7,93%	0,50%	7,91%	-5,07%	9,30%	-3,09%			
01-08	7,22%	-1,13%	7,68%	-3,13%	7,38%	-6,76%	9,13%	-1,77%			
02-08	6,63%	-8,18%	7,02%	-8,56%	7,41%	0,39%	8,77%	-4,01%			
03-08	6,35%	-4,30%	6,70%	-4,53%	7,27%	-1,84%	8,31%	-5,19%			
04-08	7,41%	16,76%	6,76%	0,88%	7,17%	-1,31%	7,95%	-4,40%			
05-08	8,02%	8,14%	7,22%	6,76%	7,07%	-1,46%	7,60%	-4,35%			
06-08	8,10%	1,04%	7,80%	8,06%	7,20%	1,81%	7,45%	-1,98%			
07-08	9,34%	15,36%	8,44%	8,21%	7,54%	4,82%	7,35%	-1,34%			
08-08	5,48%	-41,32%	7,62%	-9,74%	7,36%	-2,38%	7,28%	-1,00%			
09-08	5,94%	8,36%	6,91%	-9,36%	7,31%	-0,79%	7,18%	-1,35%			
10-08	7,93%	33,55%	6,42%	-7,05%	7,39%	1,15%	7,17%	-0,09%			
11-08	7,08%	-10,76%	6,95%	8,22%	7,23%	-2,11%	7,04%	-1,79%			
12-08	7,50%	5,96%	7,47%	7,43%	7,13%	-1,43%	7,06%	0,19%			
01-09	5,87%	-21,82%	6,78%	-9,12%	6,55%	-8,14%	6,95%	-1,52%			
02-09	6,02%	2,68%	6,44%	-5,14%	6,64%	1,39%	6,90%	-0,67%			
03-09	6,24%	3,63%	6,01%	-6,61%	6,69%	0,77%	6,90%	-0,06%			
04-09	8,08%	29,48%	6,74%	12,19%	6,71%	0,28%	6,95%	0,71%			
05-09	8,04%	-0,46%	7,41%	9,95%	6,87%	2,32%	6,94%	-0,07%			
06-09	9,00%	11,90%	8,33%	12,35%	7,11%	3,52%	7,01%	0,92%			
07-09	6,72%	-25,31%	7,89%	-5,33%	7,25%	2,00%	6,79%	-3,15%			
08-09	3,97%	-40,97%	6,56%	-16,84%	6,93%	-4,37%	6,68%	-1,63%			
09-09	4,69%	18,07%	5,10%	-22,18%	6,69%	-3,51%	6,58%	-1,41%			
10-09	5,35%	14,16%	4,64%	-9,14%	6,24%	-6,78%	6,37%	-3,17%			
11-09	4,87%	-8,95%	4,94%	6,46%	5,71%	-8,49%	6,20%	-2,77%			
12-09	7,27%	49,24%	5,79%	17,33%	5,40%	-5,46%	6,17%	-0,46%			



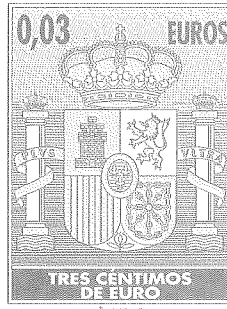
0M2131336

CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS

TDA CAM 2, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada			Trimestral anualizada			Semestral anualizada			Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos			
01-10	4,77%	-34,39%	5,61%	-3,22%	5,07%	-6,01%	6,08%	-1,41%			
02-10	3,82%	-19,96%	5,27%	-6,06%	5,05%	-0,36%	5,91%	-2,79%			
03-10	5,81%	52,25%	4,77%	-9,51%	5,23%	3,57%	5,87%	-0,63%			
04-10	4,76%	-18,01%	4,76%	-0,06%	5,14%	-1,83%	5,60%	-4,73%			
05-10	4,66%	-2,11%	5,05%	5,98%	5,10%	-0,68%	5,31%	-5,08%			
06-10	5,51%	18,23%	4,94%	-2,07%	4,80%	-5,91%	5,01%	-5,75%			
07-10	6,36%	15,25%	5,47%	10,62%	5,06%	5,31%	4,97%	-0,82%			
08-10	2,51%	-60,58%	4,78%	-12,60%	4,86%	-3,86%	4,86%	-2,14%			
09-10	5,44%	117,12%	4,75%	-0,66%	4,79%	-1,39%	4,91%	1,13%			
10-10	3,81%	-29,94%	3,89%	-18,09%	4,64%	-3,19%	4,79%	-2,50%			
11-10	5,06%	32,88%	4,74%	21,88%	4,71%	1,43%	4,80%	0,22%			
12-10	6,89%	36,11%	5,22%	10,08%	4,92%	4,60%	4,75%	-1,00%			
01-11	3,98%	-42,22%	5,28%	1,14%	4,52%	-8,09%	4,69%	-1,30%			
02-11	2,37%	-40,40%	4,41%	-16,41%	4,52%	-0,01%	4,59%	-2,14%			
03-11	4,76%	100,39%	3,68%	-16,61%	4,41%	-2,58%	4,50%	-1,98%			
04-11	4,24%	-10,82%	3,76%	2,26%	4,48%	1,54%	4,46%	-0,94%			
05-11	3,57%	-15,81%	4,16%	10,64%	4,24%	-5,31%	4,38%	-1,86%			
06-11	3,86%	8,19%	3,86%	-7,15%	3,73%	-12,08%	4,24%	-3,11%			
07-11	4,06%	5,14%	3,80%	-1,72%	3,74%	0,30%	4,04%	-4,66%			
08-11	2,93%	-27,89%	3,59%	-5,35%	3,84%	2,64%	4,09%	1,21%			
09-11	3,36%	14,80%	3,43%	-4,66%	3,61%	-6,00%	3,92%	-4,11%			
10-11	3,71%	10,36%	3,30%	-3,63%	3,51%	-2,62%	3,91%	-0,28%			
11-11	2,98%	-19,62%	3,33%	0,73%	3,42%	-2,58%	3,75%	-4,15%			
12-11	5,77%	93,29%	4,12%	23,86%	3,72%	8,88%	3,64%	-2,98%			
01-12	3,52%	-38,97%	4,06%	-1,42%	3,63%	-2,50%	3,60%	-1,03%			
02-12	2,31%	-34,31%	3,85%	-5,14%	3,54%	-2,42%	3,61%	0,13%			
03-12	1,98%	-14,18%	2,59%	-32,85%	3,33%	-6,15%	3,39%	-6,06%			
04-12	4,13%	108,01%	2,78%	7,61%	3,39%	1,92%	3,37%	-0,58%			
05-12	3,62%	-12,35%	3,22%	15,50%	3,49%	3,07%	3,37%	0,17%			
06-12	3,22%	-11,03%	3,62%	12,68%	3,06%	-12,40%	3,32%	-1,59%			
07-12	3,06%	-4,96%	3,27%	-9,73%	2,99%	-2,41%	3,23%	-2,58%			
08-12	2,16%	-29,45%	2,79%	-14,68%	2,97%	-0,64%	3,18%	-1,59%			
09-12	2,79%	29,28%	2,64%	-5,30%	3,10%	4,46%	3,14%	-1,44%			
10-12	1,72%	-38,22%	2,21%	-16,55%	2,71%	-12,59%	2,98%	-4,92%			
11-12	4,07%	136,01%	2,84%	28,57%	2,77%	2,38%	3,06%	2,74%			
12-12	4,42%	8,62%	3,37%	18,74%	2,96%	6,69%	2,93%	-4,22%			



0M2131337

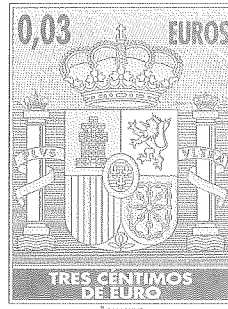
CLASE 8.^a

ESPAÑA 2009-2014

TDA CAM 2, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada			Trimestral anualizada			Semestral anualizada			Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos			
01-13	3,63%	-17,77%	4,00%	18,90%	3,05%	3,19%	2,94%	0,24%			
02-13	3,20%	-11,84%	3,72%	-7,07%	3,23%	5,72%	3,01%	2,44%			
03-13	2,28%	-28,75%	3,02%	-18,94%	3,15%	-2,51%	3,04%	0,92%			
04-13	3,04%	33,03%	2,81%	-6,73%	3,37%	7,07%	2,95%	-2,99%			
05-13	4,06%	33,66%	3,09%	9,80%	3,36%	-0,29%	2,98%	0,92%			
06-13	2,34%	-42,24%	3,12%	0,91%	3,02%	-10,14%	2,91%	-2,38%			
07-13	3,20%	36,72%	3,17%	1,76%	2,94%	-2,53%	2,92%	0,43%			
08-13	1,82%	-43,22%	2,43%	-23,32%	2,72%	-7,53%	2,90%	-0,60%			
09-13	2,42%	32,88%	2,46%	1,11%	2,75%	0,96%	2,87%	-1,11%			
10-13	4,38%	81,41%	2,84%	15,53%	2,96%	7,72%	3,08%	7,35%			
11-13	3,45%	-21,40%	3,38%	18,93%	2,85%	-3,62%	3,02%	-1,88%			
12-13	6,55%	89,95%	4,74%	40,35%	3,53%	23,83%	3,17%	4,84%			
01-14	4,59%	-29,94%	4,81%	1,47%	3,75%	6,26%	3,23%	2,04%			
02-14	2,84%	-38,14%	4,63%	-3,76%	3,93%	4,73%	3,21%	-0,85%			
03-14	3,92%	38,27%	3,75%	-19,08%	4,18%	6,42%	3,34%	4,09%			
04-14	3,99%	1,65%	3,54%	-5,53%	4,12%	-1,52%	3,41%	2,24%			
05-14	3,80%	-4,73%	3,86%	9,06%	4,18%	1,52%	3,39%	-0,67%			
06-14	3,22%	-15,17%	3,63%	-5,86%	3,63%	-13,19%	3,47%	2,33%			
07-14	4,39%	36,22%	3,76%	3,57%	3,59%	-1,15%	3,56%	2,62%			
08-14	3,34%	-23,95%	3,61%	-3,97%	3,68%	2,48%	3,69%	3,63%			
09-14	1,74%	-47,80%	3,14%	-13,14%	3,34%	-9,26%	3,65%	-0,90%			
10-14	2,50%	43,39%	2,50%	-20,21%	3,10%	-7,21%	3,51%	-3,93%			
11-14	5,72%	128,86%	3,29%	31,15%	3,40%	9,74%	3,68%	4,90%			
12-14	7,59%	32,77%	5,22%	58,86%	4,10%	20,66%	3,74%	1,48%			



0M2131338

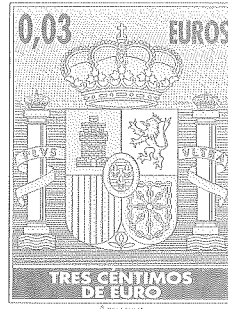
CLASE 8.^a

www.boa.es

Bono A

TAA

Fecha	5,00%		3,17%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
27/04/2015	712,65 €	10,01 €	675,92 €	10,01 €	855,77 €	10,01 €
27/07/2015	658,71 €	9,50 €	607,23 €	9,53 €	856,34 €	9,40 €
26/10/2015	645,61 €	9,03 €	598,42 €	9,10 €	823,55 €	8,79 €
26/01/2016	569,47 €	8,67 €	542,79 €	8,77 €	667,54 €	8,30 €
26/04/2016	558,88 €	8,17 €	535,37 €	8,29 €	643,34 €	7,74 €
26/07/2016	601,83 €	7,78 €	567,51 €	7,91 €	722,36 €	7,28 €
26/10/2016	534,47 €	7,43 €	516,95 €	7,59 €	593,80 €	6,85 €
26/01/2017	520,72 €	7,05 €	506,01 €	7,22 €	568,64 €	6,42 €
26/04/2017	507,17 €	6,53 €	495,16 €	6,71 €	8.405,24 €	5,88 €
26/07/2017	493,10 €	6,25 €	483,62 €	6,43 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2017	8.333,97 €	5,96 €	503,70 €	6,16 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2018	0,00 €	0,00 €	8.103,90 €	5,80 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2131339

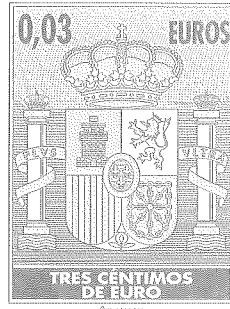
CLASE 8.^a

RENTA FIJADA

Bono A

TAA

Fecha	5,00%		3,17%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	14.136,58 €		14.136,58 €		14.136,58 €	



0M2131340

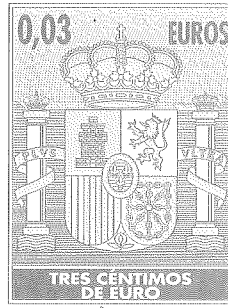
CLASE 8.^a

www.treasury.es

Bono B

TAA

Fecha	5,00%		3,17%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
27/04/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
27/07/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/10/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/01/2016	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €
26/04/2016	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/07/2016	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/10/2016	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €
26/01/2017	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €
26/04/2017	0,00 €	188,75 €	0,00 €	188,75 €	100.000,00 €	188,75 €
26/07/2017	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2017	100.000,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2018	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	192,94 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2131341

CLASE 8.^a

RENTA FIJADA

Bono B

TAA

5,00%

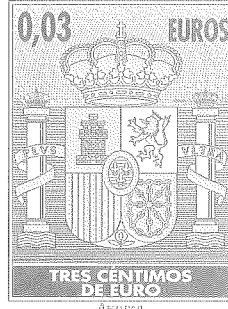
3,17%

10,00%

Fecha	5,00%		3,17%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.^a



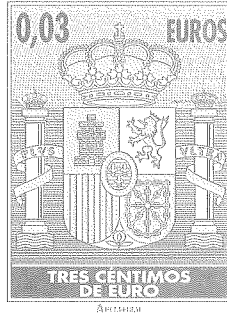
0M2131342

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a
 DE VALORES



0M2131343

Denominación del Fondo:		TDA CAM 2. FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:		31/12/2014
Periodo:		

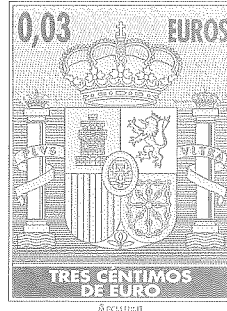
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación Inicial		27/06/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	37	0426	749.000	0452	39	0478	978.000	0504	124	0530	7.410.000
Aragón	0401	1	0427	39.000	0453	1	0479	46.000	0505	6	0531	579.000
Asturias	0402	2	0428	28.000	0454	2	0480	34.000	0506	4	0532	237.000
Baleares	0403	261	0429	9.949.000	0455	276	0481	11.262.000	0507	643	0533	48.868.000
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	7	0534	430.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	1	0535	82.000
Castilla León	0406	10	0432	330.000	0458	12	0484	385.000	0510	21	0536	1.326.000
Castilla La Mancha	0407	47	0433	1.270.000	0459	50	0485	1.479.000	0511	139	0537	7.997.000
Cataluña	0408	602	0434	23.006.000	0460	653	0486	26.302.000	0512	1.594	0538	115.894.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	5	0436	139.000	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	548	0437	22.585.000	0463	5	0489	157.000	0515	13	0541	816.000
Madrid	0412	1.616	0438	41.759.000	0464	602	0490	26.369.000	0516	1.599	0542	135.137.000
Mérida	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	4	0440	160.000	0466	1.778	0492	49.658.000	0518	4.327	0544	231.222.000
Navarra	0415	0	0441	0	0467	4	0493	187.000	0519	9	0545	689.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	3.241	0443	86.636.000	0469	3.533	0495	102.568.000	0521	9.584	0547	549.069.000
País Vasco	0418	1	0444	30.000	0470	1	0496	36.000	0522	4	0548	212.000
Otros países Unión Europea	0419	6.375	0445	186.680.000	0471	6.956	0497	219.461.000	0523	18.075	0549	1.099.968.000
Resto	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
	0421	0	0447	0	0473	0	0500	0	0525	0	0551	0
Total General	0425	6.375	0450	186.680.000	0475	6.956	0501	219.461.000	0527	18.075	0553	1.099.968.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^a



OM2131344

S.063

Denominación del Fondo: TDA GAM 2, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tullifusión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tullifusión, S.A.
 Estaciones agregadas: 31/12/2014
 Período: 31/12/2014

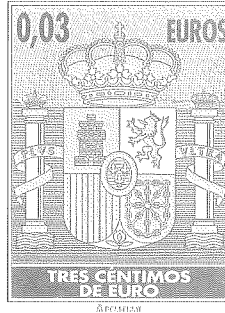
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	
Euro	057A	6.375	186.681,000	0583	186.681,000	0583	18.075	1.099.968,000	0631	1.099.968,000
EEUU Dólar	057B	0	0	0584	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	057C	0	0	0585	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	057D	0	0	0586	0	0	0	0	0	0
Otras	057E	0	0	0587	0	0	0	0	0	0
Total	057A	6.375	186.681,000	0583	186.681,000	0583	18.075	1.099.968,000	0631	1.099.968,000

(1) Entendiéndose como Importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SUJETOS PASIVOS



0M2131345

506,5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Periodo:
TDA CAM 2, FTA 0 Tilulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tilulización, S.A. 31/12/2014

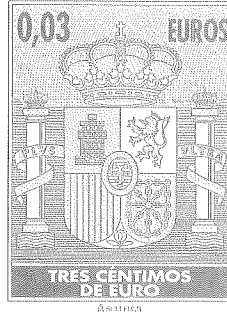
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos tilulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014			31/12/2013			Situación inicial 27/06/2003		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0%	1100	4.903	1110	4.894	1130	118.258.000	1140	112.817.000	
40%	1101	1.391	1111	1.907	1131	92.068.000	1141	250.524.000	
60%	1102	80	1112	154	1132	9.054.000	1142	595.003.000	
80%	1103	1	1113	1	1133	83.000	1143	141.623.000	
100%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	
120%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	
140%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	
superior al 160%	1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	
Total	1109	6.375	1118	6.956	1138	219.463.000	1148	1.099.967.000	
Media ponderada (%)						37,64		64,72	

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.^a



OM2131346

S.05.5
Denominación del Fondo: TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

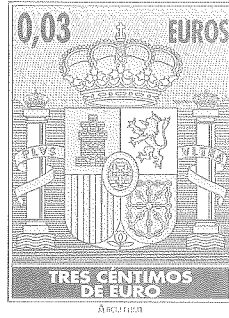
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.400	1410	1420	1430
MIBOR	285	5.518.000	0,92	1,55
IRPH	1.908	43.799.000	0,21	3,86
EURIBOR	4.182	137.363.000	0,91	1,6
Total	1405	6.375.1415	186.680.000	1435
			0,75	2,13

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.^a

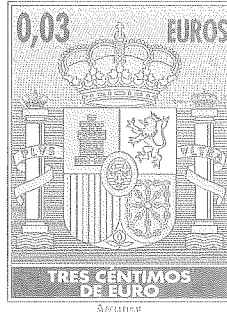


OM2131347

		SISES						
Denominación del Fondo: TDX GAM 2, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. Estados agregados: 31/12/2014								
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS								
CUADRO E								
Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2013		Situación inicial		27/06/2003	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Interior al 1%	1300	900.000	1542	301.000	1584	1605	0	0
1% - 1,49%	1301	41.710.000	453	1564	1585	1606	0	1606
1,5% - 1,99%	1302	87.919.000	2.807	4565	1586	1607	0	1607
2% - 2,49%	1303	10.030.000	376	1.403	1587	1608	0	1608
2,5% - 2,99%	1304	1.314.000	30	102	1588	1609	65	1609
3% - 3,49%	1305	3.290.000	98	4526	1589	1610	1.060	1610
3,5% - 3,99%	1306	24.758.000	1.025	4527	1590	1611	3.272	1611
4% - 4,49%	1307	13.856.000	738	3229	1591	1612	4.517	1612
4,5% - 4,99%	1308	871.000	53	1571	1592	1613	4.488	1613
5% - 5,49%	1309	34.000	1	1572	1593	1614	3.097	1614
5,5% - 5,99%	1310	0	0	1573	1594	1615	1.533	1615
6% - 6,49%	1311	0	0	1574	1595	1616	36	1616
6,5% - 6,99%	1312	0	0	1575	1596	1617	7	1617
7% - 7,49%	1313	0	0	1576	1597	1618	0	1618
7,5% - 7,99%	1314	0	0	1577	1598	1619	0	1619
8% - 8,49%	1315	0	0	1578	1599	1620	0	1620
8,5% - 8,99%	1316	0	0	1579	1600	1621	0	1621
9% - 9,49%	1317	0	0	1580	1601	1622	0	1622
9,5% - 9,99%	1318	0	0	1581	1602	1623	0	1623
Superior al 10%	1319	0	0	1582	1603	1624	0	1624
Total								
		6.375	186.682.000	6.956	219.462.000	6.604	18.075	1.099.949.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			2,13		2,33		1626	4,32
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			0,53		0,5		1627	2,38



CLASE 8.^a



OM2131348

SUS3	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 2, FIA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

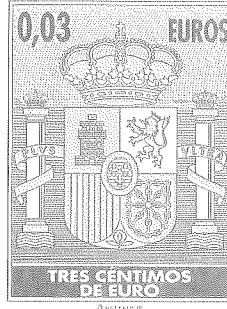
	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		27/06/2003	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Concentración	7,00		7,00		0,66		0,22		20,61		0,22	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00		20,00		20,90		20,90		20,70		20,80	
Diez primeros denominación del sector con mayor concentración	20,00		20,00		20,90		20,90		20,70		20,80	

(1) Indiquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



0M2131349

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 2, FTA

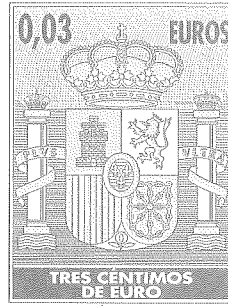
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		27/06/2003	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	186.481.000	186.481.000	3170	11.000	3230	3350	
EEUU Dólar - USD	3010	0	3120	3100	0	3240	0	
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	3190	0	3250	0	
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	3200	0	3260	0	
Otras	3040	0	3150	3210	0	3270	0	
Total	3050	186.481.000	186.481.000	3220	11.000	3300	1.100.000.000	



CLASE 8.^a
ESPANIA 1978



OM2131350

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D^{ña}. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^{ña}. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes

Unicorp Corporación Financiera, S.L.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 103 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2131248 al OM2131350, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo